

K/S VindInvest 20

c/o Momentum Gruppen A/S, 4000 Roskilde

Københavnsvej 4

CVR-nr. 31 07 69 86

**Årsrapport for perioden
1. januar til 31. december 2016**

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling den 25/04 2017

Ole Hermann
Dirigent

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	7
Balance 31. december	8
Egenkapitalopgørelse	10
Noter til årsrapporten	11
Anvendt regnskabspraksis	13

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for K/S VindInvest 20.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Roskilde, den 24. april 2017

Bestyrelse

Michael Almer

Henrik Windfeld Møller

Preben Overgaard

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i K/S VindInvest 20

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for K/S VindInvest 20 for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion henviser vi til årsregnskabets note 1, for ledelsens omtale af usikkerheden forbundet med værdiansættelsen af selskabets vindmølle til TEUR 803, herunder den forventede økonomiske levetid og afkastkravet af vindmøllen.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 24. april 2017

Baker Tilly Denmark
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 35 25 76 91

Morten Friis Munksgaard
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	K/S VindInvest 20 c/o Momentum Gruppen A/S Københavnsvej 4 4000 Roskilde
	CVR-nr.: 31 07 69 86 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Stiftet: 22. oktober 2007 Regnskabsår: 10. regnskabsår Hjemsted: Roskilde
Bestyrelse	Michael Almer Henrik Windfeld Møller Preben Overgaard
Revision	Baker Tilly Denmark Godkendt Revisionspartnerselskab Poul Bundgaards Vej 1, 1. 2500 Valby

Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er produktion af strøm fra vindkraftanlægget Enercon E66 1,8 MW i Windpark Hude i delstaten Niedersachsen, Tyskland.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et underskud på kr. 44.058, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en negativ egenkapital på kr. 213.047.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er en usikkerhed forbundet med indregning og måling af vindmøllen. Der henvises til redegørelsen i note 1.

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	<u>Note</u>	<u>2016</u> EUR	<u>2015</u> EUR
Nettoomsætning		239.648	291.429
Andre eksterne omkostninger		-97.246	-97.713
Bruttoresultat		142.402	193.716
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-130.934	-636.395
Resultat før finansielle poster		11.468	-442.679
Finansielle indtægter		2	-1
Finansielle omkostninger		-55.528	-62.465
Årets resultat		-44.058	-505.145
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		-44.058	-505.145
		-44.058	-505.145

Balance 31. december

	<u>Note</u>	<u>2016</u> EUR	<u>2015</u> EUR
Aktiver			
Produktionsanlæg og maskiner		803.165	934.099
Materielle anlægsaktiver	2	<u>803.165</u>	<u>934.099</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>803.165</u>	<u>934.099</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		28.719	50.633
Andre tilgodehavender		5.547	810
Krav på indbetaling af virksomhedskapital		2.345	0
Periodeafgrænsningsposter		2.636	2.506
Tilgodehavender		<u>39.247</u>	<u>53.949</u>
Likvide beholdninger		<u>22.215</u>	<u>6.813</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>61.462</u>	<u>60.762</u>
Aktiver i alt		<u>864.627</u>	<u>994.861</u>

Balance 31. december

	<u>Note</u>	<u>2016</u> EUR	<u>2015</u> EUR
Passiver			
Selskabskapital		749.342	711.822
Overført resultat		<u>-962.389</u>	<u>-918.331</u>
Egenkapital	3	<u>-213.047</u>	<u>-206.509</u>
Banker		345.091	443.139
Leverandører af varer og tjenesteydelser		564.019	564.019
Anden gæld		<u>18.491</u>	<u>18.338</u>
Langfristede gældsforpligtelser	4	<u>927.601</u>	<u>1.025.496</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	4	147.500	172.873
Anden gæld		<u>2.573</u>	<u>3.001</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>150.073</u>	<u>175.874</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>1.077.674</u>	<u>1.201.370</u>
Passiver i alt		<u>864.627</u>	<u>994.861</u>
Usikkerhed ved indregning og måling	1		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	5		

Egenkapitalopgørelse

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	EUR	EUR	EUR
Egenkapital 1. januar	711.822	-918.331	-206.509
Investorindskud	37.520	0	37.520
Årets resultat	0	-44.058	-44.058
Egenkapital 31. december	749.342	-962.389	-213.047

Noter til årsrapporten

1 Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabets regnskabspraksis for måling af vindmøllen er til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Vindmøllen blev anskaffet i 2007 og opført i 2002. Ledelsen har skønnet den økonomiske levetid af møllen til 25 år fra anskaffelsen i 2007, men har af forsigtighedsmæssige årsager valgt, at afskrive møllen over 19 år fra anskaffelsestidspunktet.

Ledelsen har som konsekvens af, at de realiserede resultater er lavere end budgetteret, udarbejdet en impairment test af selskabets vindmølle, baseret på den budgetterede strømproduktion for perioden 2017-2032. Ledelsen har vurderet afkastkravet til at udgøre 6% (6% i 2015), hvorved kapitalværdien af vindmøllen kan opgøres til TEUR 803.

Ved en ændring af afkastkravet på +/- 1 procentpoint, udgør kapitalværdien af vindmøllen af vindmøllen hhv. TUER 778 og TEUR 830.

2 Materielle anlægsaktiver

	Produktionsan- læg og maski- ner <u>EUR</u>
Kostpris 1. januar	2.487.886
Kostpris 31. december	<u>2.487.886</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar	1.553.787
Årets afskrivninger	<u>130.934</u>
Af- og nedskrivninger 31. december	<u>1.684.721</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u><u>803.165</u></u>

3 Egenkapital

Stamkapitalen består af 100 anparter à nominelt EUR 24.952. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

Kommanditisterne hæfter for den samlede stamkapital på TEUR 2.495. Resthæftelsen udgør TEUR 1.746.

Noter til årsrapporten

4 Langfristede gældsforpligtelser

	Gæld 1. januar EUR	Gæld 31. december EUR	Afdrag næste år EUR	Restgæld efter 5 år EUR
Banker	616.012	492.591	147.500	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	564.019	564.019	0	0
Anden gæld	18.338	18.491	0	0
	1.198.369	1.075.101	147.500	0

5 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

I henhold til jordlejeaftale påhviler der selskabet en forpligtelse til at nedtage vindmølleanlægget ved aftalens ophør. Omkostninger forbundet med denne forpligtelse forventes at kunne dækkes af anlæggets scrapværdi. Som sikkerhed overfor udlejer er stillet bankgaranti stor EUR 108.000.

Til sikkerhed for bankgæld TEUR 493 er der givet pant i vindmølleanlæg, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016 udgør TEUR 803.

Selskabet har indgået en administrationsaftale som er uopsigelig indtil den 31. december 2017, herefter kan aftalen opsiges med 6 måneders varsel. Honoraret reguleres årligt med 3 %.

Selskabet har indgået en jordlejekontrakt til en samlet årlig minimumspris af EUR 22.100 pr. år frem til og med 2017. Fra 2018 er den årlige minimumspris EUR 28.000.

Derudover har selskabet indgået en 15-årig vedligeholdelsesaftale af vindmøllen til en årlig pris mellem EUR 24.000 - 36.000. Prisen beregnes efter produceret antal kwh pr. år. Der resterer 1 år af aftalen.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for K/S VindInvest 20 for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg fra regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra elproduktion indregnes i den periode, hvor de er indtjent.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration, revision mv.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

Anvendt regnskabspraxis

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Skat af årets resultat

Kommanditselskabet er ikke et selvstændigt skattesubjekt. Beskatningen af årets resultat sker hos de enkelte kommanditister, som selv skal selvangive den skattepligtige indkomst af deres andel af kommandiselskabet.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

Vindmølle anlæg	19	år
-----------------	----	----

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Anvendt regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.